

# 频频增持 外资重金投向中国新能源板块



●

外资加码

港交所信息披露文件显示，全球头号资管机构——贝莱德2021年1月7日增持了信义光能。增持后，贝莱德持有股份占公司发行有投票权股份的比例为5.01%，这笔交易约斥资1.17亿港元。

贝莱德日前向美国证监会（SEC）提交的信息披露文件显示，截至1月31日，贝莱德通过旗下的全球配置基金（Global Asset Allocation Fund）持有在美国上市的中国新能源公司大全新能源股份比例达10%。

2月24日，另一资管巨头也出手了。欧洲的安本标准增持新疆金风科技（H股），增持后，安本标准持有股份占公司发行的有投票权股份比例为6.75%，这笔交易约斥资1.5亿港元。

此外，在特斯拉大赚的爱丁堡资管机构柏基（Baillie Gifford）也大手笔押注蔚来汽车。根据SEC的信息披露材料，截至2020年12月31日，柏基持有蔚来汽车股份占发行股份的比例为8.35%，是蔚来汽车最大的机构股东。柏基“陪跑”特斯拉7年，在特斯拉上获利超过千亿元，如今它正大手笔押注中国新能源车板块。

柏基对中国新能源车产业链也有布局。例如，宁德时代为柏基旗下的中国成长信托第十大重仓股。值得一提的是，2020年9月，柏基在接受

●

看好中国投资机遇

值仍较合理的公司。其中包括保险公司、银行和家电龙头，这些公司在疫情中经营受到了影响。

施斌表示，看好中国服务和消费转型带来的投资机遇。瑞银投资了非必需消费、高端消费以及由于持续的

●

研发投入和技术创新将受益于市场和行业整合的公司。

此外，施斌也表示对前期股价上涨较快的股票持谨慎态度。他说，投资者当下对这些公司的预期很高，而公司的正面信息已反映在股价里。

## “稳”字当头 货币政策将突出三大重点

● 本报记者 彭扬 张勤峰

“十四五”开局之年，货币调控如何落子？专家表示，今年货币政策强调“不急转弯”和“稳字当头”，重点在三个方面：把好货币供应总闸门，将经济保持在潜在产出附近；发挥好结构性货币政策工具的“精准滴灌”作用，构建金融有效支持实体经济的体制机制；深化利率汇率市场化改革，畅通货币政策传导渠道。

不是不转弯是“不急转弯”

春节期间，市场围绕货币政策操作展开一轮讨论，导火索是1月底流动性的波动以及央行操作。在一些市场人士看来，当时无论流动性出现的波动，还是央行调控流动性的做法均超出预期，引起市场对货币政策“转弯”的警惕。

随着我国经济稳步复苏，宏观政策回归常态是大势所趋。2020年底的中央经济工作会议明确提出，2021年宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性。要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，政策操作上要更加精准有效，不急转弯，把握好政策时度效。研究人士分析，其中的关键是“不急转弯”这四个字，前半部分强调了节奏和力度，后半部分明确了方向，分别回应了“会转得多快”和“会不会转”的疑问。这恰恰是过去一段时间市场上讨论最多的话题。

货币政策“稳”字当头

人民银行行长易纲日前接受新华社记者采访时表示，2021年货币政策要“稳”字当头，保持好正常货币政策空间的可持续性。机构认为，“稳”字当头与不急转弯呼应，较好体现了保持政策连续性、稳定性、可持续性的总体要求。

“稳”字当头内嵌了保持政策的连续性和稳定性的要求，有助于打消各方对于货币政策“急转弯”的担忧。当前新冠肺炎疫情仍在全球蔓延，国际形势中不稳定不确定因素增多，我国经济恢复基础尚不牢固，经济社会发展仍然面临不少困难和挑战。在这一背景下，保持政策的连续性和稳定性，继续为经济恢复提供支持既是合理的也是必要的。从这个层面看，“稳”字当头呼应了“不急”。

与此同时，突出“稳”字当头有利于保持货币政策的可持续性。“稳”不等于“一成不变”，更不是强调宽松。与之前偏松的政策环境相比，如今转而强调“稳”，其间的变化所传递的政策信号是比较清晰的。在分析人士看来，货币政策“稳”字当头将有助于稳住宏观杠杆率，处理好恢复经济和防范风险的关系，也为今后应对不确定性预留出政策空间。从这个层面，“稳”字当头又呼应了

“转弯”。

如何正确理解货币政策“稳”字当头？易纲给出的解答是：在总量方面，综合运用各种货币政策工具，保持流动性合理充裕，保持广义货币（M2）和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。在结构方面，发挥好货币政策工具“精准滴灌”作用，加大对科技创新、小微企业、绿色发展等重点任务的金融支持。同时，深化利率汇率市场化改革，巩固贷款实际利率下降成果，增强人民币汇率弹性。市场人士据此提炼出了三组关键词，揭示了今年实施货币政策的重点：把好闸门、精准滴灌、深化改革。

保持流动性“不溢不缺”

具体到政策操作环节，分析人士认为，今年货币政策操作可能呈现两个主要特点。

一方面，应把好货币供应总闸门，保持流动性“不溢不缺”。2020年第四季度货币政策执行报告强调，综合运用中期借贷便利、公开市场操作、再贷款、再贴现等多种货币政策工具，满足金融机构合理的短期、中期、长期流动性需求，操作上精准有效，既保持流动性合理充裕，也不搞“大水漫灌”。

在一些业内人士看来，今年春节前后的央行流动性操作就体现了这一特点。从资金面表现看，尽管1月底资金面一度收紧，但春节所在的2月流动性持续平稳，好于预期。市场利率在出现短暂波动之后，很快重新向央行政策利率回归。无论是春节前夕还是春节之后，DR007（7天回购利率）平均利率均低于往年水平，且保持在7天期央行逆回购利率附近。这证明了央行流动性操作的灵活精准、合理适度。此外，央行日前公布，今年1月财政存款增加了1.17万亿元。这一数字远超历史同期水平，在为1月底流动性短时波动给出合理解释的同时，也证伪了央行主动收紧流动性的猜测。

恒生银行（中国）有限公司首席经济学家王丹认为，央行短期内不会释放过量流动性，公开市场操作将维持“高频低量”的状态。天风证券首席固收分析师孙彬彬认为，货币政策趋于收敛，但不会收紧到需要加息的地步，政策利率将保持稳定，市场利率将继续围绕政策利率波动，波动性则可能加大。

另一方面，发挥好结构性及直达实体经济的货币政策工具的“精准滴灌”作用。中信证券研究所副所长明明认为，今年货币政策的精准导向将通过结构性工具体现。中信建投首席固收分析师黄文涛表示，今年将保留部分灵活精准、直达实体经济的结构性货币政策，这是当前我国基于国内国际宏观形势作出的合理选择。

## 深交所优化债券协议回购

提升投资者参与获得感

● 本报记者 黄灵灵

深交所3月2日消息，深交所对债券质押式协议回购业务进行优化，修订了原暂行办法，于3月2日正式发布《深圳证券交易所债券质押式协议回购交易业务办法》，此举旨在为健全债券质押式协议回购交易机制，提升深市债券基础设施服务能力。

考虑到市场机构需要进行联网测试和账户报备等准备工作，为给市场各方提供充足准备时间，《业务办法》将于2021年5月17日起施行。

深交所有关负责人表示，深市债券协议回购业务自2015年推出以来运行平稳有序，作为债券质押式回购的有效补充，为评级不足AAA的大部分债券提供了流动性支持。在此基

础上，为进一步优化协议回购业务安排，更好满足市场多样化需求，深交所会同中国结算结合业务开展情况及前期市场反馈诉求，对深市协议回购交易结算机制进行针对性修改完善。

本次优化主要包括两方面内容：一是完善交易双方身份信息展示，提升交易安全性。优化前，交易双方进行交易申报时仅能看到对手方交易单元代码，无法直观获悉对手方身份。本次优化后，协议回购增加了交易双方交易商、交易主体、交易员等市场机构提前报备的债券交易账户信息作为申报要素，投资者达成交易前即可清楚掌握对手方身份，大幅提升交易便捷性，更好满足机构交易风险管理需要。二是提升交易执行便捷度与资金使用效

率，提升投资者参与获得感。协议回购进一步适应前期市场需求，新增对质押券、续做交易对手方和续做金额进行变更的功能，同时采用投资者更为习惯的“一方发起、另一方确认”交易申报模式，并实现日间交收成功后的资金当天即可使用，进一步提高交收效率。

为支持优化后的协议回购业务使用债券交易账户信息作为申报要素，会员及其他交易参与人需要提前完成协议回购相关账户信息报备工作。协议回购优化功能上线时，尚未了结的在途合约，也需提前对在途合约使用的账户信息进行报备，以便顺利进行后续交易申报。为保障优化功能稳步实现，前期深交所已启动债券交易账户信息报备工作，并通过制定业务指南、举办培训、一对一辅导等方式为市场主体提供有效指导，目前报备工作正在有序开展。

需要特别说明的是，根据优化后的业务安排，深交所对协议回购交易主协议相关内容进行了适应性调整，形成新版主协议，并设置了6个月的实施过渡期，以确保新旧主协议平稳过渡，市场参与方需在过渡期内尽快签署新版主协议并完成备案。为提高市场机构主协议备案便利性、时效性，新版主协议将采用电子化备案方式。

上述负责人表示，下一步，深交所将按照中国证监会部署要求，联合中国结算，通过组织系统测试、举办培训、发布指南等方式，做好协议回购业务优化的市场组织工作，保障协议回购业务平稳运行。

## 绿色金融促低碳转型 服务科创谋未来发展

（上接A01版）绿色金融工具运用等方面的对接合作，推进我国绿色金融发展与国际标准接轨，提升我国绿色金融国际影响力，加快实现碳达峰、碳中和目标。

工商银行认真贯彻绿色发展理念，践行大行担当，以战略引领、政策支撑、改革创新、服务全球四轮驱动，全面推进绿色金融建设，积极支持绿色产业发展，加强投融资结构绿色调整，有效防控环境和社会风险。截至2020年末，工商银行投向节能环保、清洁生产、清洁能源、生态环境、基础设施绿色升级、绿色服务等绿色产业的绿色贷款余额（银保监口径）1.85万亿元。

持续加强制造业贷款精准投放

中国证券报：在支持制造业发展方面，工商银行下一步将推出哪些举措？

王景武：2021年，工商银行将深入开展“制造业金融服务深化年”行动，持续加强制造业贷款的精准投放。一是加强制造业融资支持力度。锚

定全年制造业贷款任务目标，进一步优化优质制造业名单制管理，加强优惠政策传导。针对区域特点，加强分类指导，加大业务储备。

二是加强重点细分市场研究拓展。聚焦新一代信息技术与制造业融合发展，紧跟“两新一重”及消费升级机遇，进一步做好重点制造业细分市场服务下沉的顶层设计，为制造业贷款可持续增长夯实基础。

三是加强制造业融资风险管控。严把客户准入和风险底线，不断深化对制造业行业长期发展趋势及短期波动、竞争格局、融资需求、风险特征等的认识把握。进一步加强风险前瞻预警，密切关注受疫情冲击较大行业以及风险较高领域运行情况，对于出现订单大幅波动、资金压力较大、债务负担较重等风险的企业，提前做好风险预案，帮助企业化解风险，有效控制融资风险。

中国证券报：从具体措施来说，如何防范制造业领域的风险？

王景武：在风险管理方面，工商银行重点采取把好融资准入、优化存量结

构、加强风险缓释等措施，做好制造业融资的风险管控。2020年，我行制造业贷款资产质量保持稳定。

把好融资准入关。一是突出对制造业重点领域的支持，积极研究布局具有良好发展前景的领域，如5G相关产业。二是积极依托核心企业，拓展制造业产业链上下游企业的融资业务。三是利用大数据手段做好风险筛查，把控好融资关键风险点，防止“病从口入”。

优化存量融资结构。一是落实供给侧结构性改革要求，坚持扶优限劣，优先向国家产业政策支持的行业倾斜。二是根据行业变化及客户经营发展前景，动态做好客户分类管理，既支持企业发展，也防范企业经营风险。

加强风险缓释。一是分类施策，对发展前景较好但暂时受困的企业，通过展期、续贷、再融资等方式做好融资接续安排，支持企业渡过难关。二是持续加大制造业不良贷款处置。综合通过核销、现金清收、市场化处置等手段处置制造业不良贷款，所腾出的信贷资源进一步支持制造业转型升级。

中国证券报：在持续推进科创企业金融服务方面，工商银行有哪些规划？

王景武：一是加强顶层设计。发挥资金、人才、渠道、网络等优势，突出对国家战略科技力量、“卡脖子”领域、产业链供应链自主可控等领域的金融支持，加快融资模式创新，更好地适应科创企业金融需求，支持优质企业开展关键核心技术攻关。

二是持续推动产品创新。紧紧抓住科创企业的未上市股权、知识产权、对外债权及收益权等做文章，加大知识产权融资、投贷联动等产品创新力度，加快推出场景化知识产权融资模式、一体化投贷联动融资模式、链式化供应链金融、线上化大数据金融四大模式，优化科技型企业的服务路径。进一步做实科创基金，推动投贷联动业务发展。

三是加快服务模式创新。探索推出伴随企业共同成长的“梧桐计划”，打造科创企业创新能力的“工创计划”，以及建设科创企业“智库”的“融智计划”等。

## 3月流动性以稳为主 定向降准可期

（上接A01版）

定向降准有望落地

除了常规操作，分析人士表示，今年普惠金融定向降准考核可能在3月落地。

央行自2018年起建立普惠金融定向降准年度考核制度，对普惠金融领域贷款占比达到一定比例的大中型商业银行给予0.5个百分点或1.5个百分点的准备金率优惠。2018年、2019年该项降准均于1月实施，2020年于3月实施。今年初，市场一度认为央行将在春节前实施2021年普惠金融定向降准考核，但预期落空，“靴子”迟迟未落。

对于考核可能释放的资金规模，信达证券首席固收分析师李一爽称，目前多数银行已达第二档准备金率优惠标准，如果维持原考核政策不变，部分城商行及非县域农商行将受益，预计释放资金量约1200亿元，相对往年处于较低水平，对流动性总量影响有限。央行之前公布的数据显示，2019年和2020年对达到普惠金融定向降准考核标准的银行分别释放长期资金约2500亿元和约4000亿元。